

学校编码: 10384

密级_____

学号: 15320071151504

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

非正规金融：中小企业融资的重要渠道
Informal Finance: an Important Source of SMSEs Financing

陈赐谊

指导教师姓名: 杨继国 教授

专 业 名 称: 管理经济学

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩日期: 2010 年 月

2010 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

经济增长需要有与之相适应的金融体系作为支撑。改革开放以来,我国的正规金融市场得到了快速发展,货币市场、股票市场、债券市场等日益成熟。然而,伴随着经济的快速增长以及改革的不断深入,正规金融的金融供给与经济领域的金融需求之间的缺口却始终存在。其中,中小企业由于先天不足等原因,面临着较大的融资困境。非正规金融的出现在一定程度上满足了很多中小企业的融资需求,在中小企业的发展过程中发挥的难以忽视的作用。本文主要关注在中小企业融资中发挥积极作用的非正规金融,而高利贷、抬会等社会危害性较大的融资形式不在本文讨论范围之内。

本文首先简要介绍了学术界对于非正规金融的研究现状,罗列出了国内外学者不同的关注点。接下来,本文运用对比分析、抽象与具体结合的分析方法,详细深入地讨论了非正规金融的涵义,并有选择地列举出了非正规金融的表现形式。第三部分用金融抑制理论、交易成本理论和信息不对称理论分析了中小企业选择非正规金融的逻辑性。第四部分则借助问卷调查的形式了解了泉州市非正规金融的发展状况,为本文的理论分析提供依据。在以上分析的基础上,本文最后借助 SWOT 分析法,从内部优势、劣势和外部机会、威胁四个方面全面阐述了非正规金融在中小企业融资方面的整体状况,并根据分析结果提出了自己的一点看法。

本文认为,多数非正规金融在解决中小企业融资问题上发挥了重要作用,应通过逐步规范化使它们发挥更为积极的作用,尤其是要降低非正规金融的特有风险。

关键词:非正规金融 中小企业 信息不对称 SWOT 分析

Abstract

There must be an appropriate finance system for economic growth. From the Chinese economic reform and opening on, formal finance markets of our country are developing fleetly, and money market, stock market, bond etc mature year by year. However, with the economic growing fastly and reform going deep continually, there is still a gap between finance supply of formal finance and finance demand of economic domain. Thereinto, small-and-medium sized enterprises are confronted with puzzledom of financing because of their disfigurement. Informal finance satisfy the demand of small-and-medium sized enterprises, making an important part in those development. This article mainly focuses on the informal finance that make positive part in financing of small-and-medium sized enterprises, eliminating the informal that harm on society.

Firstly, this article introduces the investigation actuality of informal finance simply, enumerating some different focuses of scholars. Secondly, with contrast analysis, combine abstract and embody analysis, this article discusses the meaning of informal finance, and enumerates the types of them. Thirdly, it analyses the reason why small-and-medium sized enterprises choose informal finance by financial repression hypothesis, transaction Costs theory and asymmetric information theory. Fourthly, with the help of questionnaire inquiry, we find out the development status of informal finance in Quanzhou. Fifthly, we can see the strength, weakness, opportunity and threaten of informal finance, and this article make suggestions on how to perfect informal finance.

Finally, this article deems that informal finance are consequence in the financing of small-and-medium sized enterprises, we must make them canonical, especially reducing their reduce risk.

Key Words: informal finance; small-and-medium sized enterprises (SMSEs); asymmetric information; SWOT analysis

目 录

中文摘要	I
英文摘要	II
第一章 绪论	1
1.1 研究的目的和意义	1
1.2 国内外研究现状	2
1.3 本文的研究方法	5
1.4 本文的框架	6
第二章 非正规金融的涵义及其表现形式	7
2.1 非正规金融的内涵	7
2.2 非正规金融的表现形式	10
第三章 中小企业选择非正规金融的理论分析	17
3.1 中小企业融资特点	17
3.2 中小企业选择非正规金融的理论模型	19
3.2.1 金融抑制和金融深化	19
3.2.2 交易成本理论	20
3.2.3 信息不对称理论与信贷配给理论	22
第四章 中小企业与非正规金融的经验实证	28
——以泉州市为例	28
4.1 调查报告	28
4.1.1 非正规金融的规模调查	28
4.1.2 非正规金融的作用及影响调查	30
4.1.3 非正规金融获得发展的原因调查	32
4.1.4 对非正规金融的评价调查	33
4.2 总体看法和小结	34
第五章 非正规金融的 SWOT 分析及政策建议	36
5.1 SWOT 分析的定义及步骤	36
5.2 SWOT 分析：非正规金融在中小企业融资中的作用	37
5.2.1 优势（S）	38
5.2.2 劣势（W）	40

5.2.3 机会 (O)	42
5.2.4 威胁 (T)	44
5.3 政策建议	46
附录	49
参考文献	50
致谢	54

Table of Contents

Abstract in Chinese.....	I
Abstract in English	II
Chapter 1 Intruction.....	1
1.1 Purpose and significance	1
1.2 The status of study	2
1.3 The method of study	5
1.4 The frame of this article	6
Chapter 2 The meaning and contents of informal finance	7
1.1 The meaning of informal finance	7
2.2 The contents of informal finance.....	10
Chapter 3 The reason why SMSEs choose informal finance.....	17
3.1 The financing feature of SMSEs.....	17
3.2 The model of SMSEs financing.....	19
3.2.1 Financial repression.....	19
3.2.2 Transaction Costs theory	20
3.2.3 Asymmetric information and credit rationing.....	22
Chapter 4 The questionnaire inquiry about SMSEs and informal finance in Quanzhou	28
4.1 Survey report.....	28
4.1.1 The scale of informal finance.....	28
4.1.2 the effct of informal finance.....	30
4.1.3 The reason why informal finance developped	32
4.1.4 The comment of informal finance.....	33
4.2 A simple summary	34
Chapter 5 The SWOT analysis of informal finance and the suggestions	36
5.1 The meaning and steps of SWOT analysis	36
5.2 SWOT analysis: the effect of informal finance in SMSEs financing....	37

5.2.1	Strength	38
5.2.2	Weakness	40
5.2.3	Opoortunity	42
5.2.4	Threat	44
5.3	Suggestions	46
Appendix		49
Reference		50
Acknowledgements		54

第一章 绪论

1.1 研究的目的和意义

大量的理论分析和经验研究均表明,一个国家金融体系的发展水平与经济增长有很强的正相关性(Levine & Zervos^[1], 1998)。但是当运用相关经济理论分析我国近几年的发展,我们会发现两个比较费解的现象:一是金融体系的发展远远赶不上经济增长速度;二是非国有经济增长速度远大于国有经济,但是并没有得到正规金融体系的有力支持。其结果是非公有制企业面临着较大的信贷缺口,尤其是占非公有制经济绝大多数的中小企业。

《国务院关于促进中小企业发展情况的报告》^[44]显示,目前中小企业创造的最终产品和服务价值相当于 GDP 的 60%左右,缴纳税额为全国税收总额的一半左右,并且提供将近 80%的就业岗位。截至 2009 年 9 月份,不包括个体工商户在内,在工商局登记注册的企业为 1030 万户。如果按现行中小企业划分标准来测算,中小企业为 1023.1 万户,超过企业总数的 99%。此外,中小企业的重要性还体现在其较高的经济效率,如图 1.1 所示,中小企业无论是在单位资产创造的工业总产值还是在单位资产取得的主营业务收入上均优于大型企业,每单位资金能创造比大型企业更多的社会财富。林毅夫^[2](2001)的研究发现,在我国许多地区,尤其是沿海经济发达地区,中小企业的贡献率大于大型企业,而且这些地区往往经济增长率也较高。林毅夫的研究还表明,大型企业的贡献率与经济增长率的相关系数仅为 0.004,而中小企业的贡献率与经济增长率的相关度很高,相关系数高达 0.867。

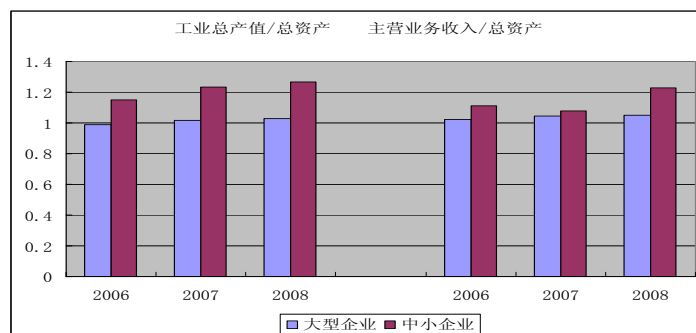


图 1.1 大型企业和中小企业的效益指数^①

^①数据来源: 根据 2006-2008《中国统计年鉴》计算所得

但是, 由于所有制歧视以及本身的缺陷, 中小企业在发展过程中始终面临着融资困难的问题。林毅夫^[3] (2005) 指出, 国有商业银行 70% 以上的贷款都给了国有大中型企业, 而非国有企业 (其中绝大部分是中小企业) 却很难获得贷款。中小企业在发展过程中始终面临着“麦克米伦缺口”, 也就是说, 中小企业在权益融资方面存在“权益资本缺口”, 在债务融资方面存在“债务融资缺口”, 无法满足其融资需求。那么, 中小企业的发展在发展过程中还需要依靠什么样的金融体系来支持的呢? 答案就是本文研究的对象——非正规金融, 它是一种与正规金融平行的金融活动。在世界上大多数国家, 特别是发展中国家, 非正规金融广泛存在。在我国, 非正规金融也占据着重要的地位。中央财经大学课题组 2004 年对全国 17 个省的非正规金融展开大规模调查, 结果表明, 在这些地区非正规金融具有较大影响力。如表 1.1 所示, 在很多地区, 非正规金融的规模可以达到正规金融的 1/3。

表 1.1 中国 17 个省 (区、市) 中小企业非正规金融活动规模指数^[4]

中小企业通过非正规途径融资的规模 (占正规金融的比重)	权重	17 省选择比 (%)	全国 17 省	东部 7 省	中部 4 省	西部 6 省
A. 接近或者超过	100	0.1828	18.28	17.39	20.30	21.61
B. <50%	50	0.2610	13.05	11.88	15.50	18.01
C. <10%	10	0.4528	4.53	4.72	4.41	3.56
D. 没有	0	0.1034	0	0	0	0
非正规金融规模指数			35.86	33.99	39.81	43.18

相对于正规金融, 非正规金融在解决中小企业融资难问题上具有哪些独特优势? 中小企业为什么要选择非正规金融? 非正规金融包含哪些表现形式? 非正规金融的运作机制是什么? 非正规金融具有哪些缺陷? 非正规金融在解决中小企业融资方面面临的机会和威胁各是什么? 如何规范和促进非正规金融的发展? 这些都是本文关心的问题。

通过问题的分析和解决, 笔者希望能在非正规金融的重要性方面提供有力证据, 并且能让更多人深入认识非正规金融。另外, 本文还希望能在分析的基础上, 结合我国实际情况, 提出能让非正规金融更好服务中小企业的一点看法。

1.2 国内外研究现状

最初，人们用“放债者”来指那些从事政府经营范围之外金融活动的人员。之后，这种金融活动被赋予不同的称谓——非组织金融、非规范金融、非制度金融等等。直到1989年，亚洲开发银行专家组对孟加拉国等5个国家的非正规金融进行考察，并由Prabhu Ghatе等人撰写出版《非正规金融：来自亚洲的发现》一书，首次提及非正规金融的概念^[5]。1994年，国际货币基金组织（IMF）经济学家Peter Montiel等专家的研究成果《发展中国家的非正规金融市场》也提及非正规金融^[6]。此外，普林斯顿大学Ray所著的《发展经济学》也有一章专门介绍了非正规信贷市场的理念^[6]。国内学者卢现祥^[24]（1995）、杜朝运^[7]（2003）、林毅夫^[3]（2005）等也使用这一术语。

关于非正规金融的类型，Ghatе^[5]（1992）根据是否通过中介或者交易是否捆绑，将非正规金融分为临时借款、专职放款、捆绑信贷、小组信贷四种类型；Aryeetey和Udry^[8]（1995）按是否储蓄或贷款，将非正规金融分为三种类型：动员单位、贷款单位、金融中介；Tsai^[9]（2001）的划分依据为是否合法：合法、半合法、非法。左臣明^[10]（2005）综合多位学者的观点，将非正规金融分为四类：临时借贷、专职放贷、捆绑信贷和小组金融。

很多学者则致力于非正规金融规模的估算。Ghatе^[5]（1992）估计，印度和泰国农村非正规金融的规模约为正规金融的40%，孟加拉国这一比例为1/3，菲律宾甚至超过了2/3。而据郭沛^[11]（2003）估算，2002年，我国农村非正规金融的规模为2001.03亿~2750.31亿元。如果按上限来算的话，农村非正规金融大约占农业和乡镇企业从农信社贷款的30%，占农村所获总贷款的20%。2004年，中央财经大学课题组对非正规金融展开了全国性调查，估算结果显示，2003年全国非正规金融的规模介于7405~8164亿元之间，最大可能值为7776亿元^[4]。

麦金农在《经济发展中的货币与资本》^[12]一书中考察了发展中国家普遍存在的非正规金融市场，并提出金融抑制假说（financial repression hypothesis）和市场分割假说（market segment hypothesis），揭示了非正规金融在发展中国家产生的体制根源。而Fry（1995）和Isaksson（2002）均认为，非正规金融的存在和发展是对政策扭曲和金融抑制的理性回应^[13]。金融抑制理论阐释了中小企业借助非正规金融融资的外在原因。

信息不对称导致的逆向选择和道德风险是信贷配给现象产生的根本原因。

Stiglitz 和 Weiss^[14] (1981) 在美国《美国经济评论》上发表《不完全信息市场中的信贷配给》，从信息结构角度，全面系统地对信贷配给现象进行了分析，并证明了信息不对称条件下的逆向选择导致信贷配给作为一种长期均衡现象普遍存在。Bester 和 Hellwing (1987) 解释了贷款后的“道德风险”问题，补充了这一理论^[10]。Steel (1997) 认为，非正规金融之所以广泛存在，是因为它可以利用当地私人信息，在解决信息不对称问题上有独特优势^[11]。然而，传统信息经济学中关于信贷市场特征的经典阐述一般都是假定信贷市场上借款者异质放贷者同质，这种假设比较不容易直接解释非正规金融的广泛存在性和特征。林毅夫^[3] (2005) 在信贷市场借款者异质的假设基础上引入贷款人异质的假定，构建了一个包括异质的中小企业借款者和异质放贷者的金融模型，证明了非正规金融的存在能够改进整个信贷市场的资金配置效率。

在交易行为与契约治理方面，Schreiner (2000) 指出，非正规金融交易过程中体现出来的区域范围较小、搜寻和甄别成本低、贷款后监督投入少、违约率低等特点决定了非正规金融的交易成本低^[6]。Geertz (1962) 和 Ardener (1964) 研究 ROSCAs 时发现，群体惩罚是非正规金融能够有效运作的关键因素^[10]。Chiteji (2002) 以 ROSCAs 为例，解释了非正规金融的契约执行机制，并指出成员间的监督力度、个人声誉的价值和能否获得彼此之间的信息这三个因素直接影响契约的执行^[6]。Stiglitz (1990) 考察了孟加拉国 Grameen 银行后认为，连带责任是群体贷款有效性的决定性因素^[6]。

非正规金融的利率水平差异较大，Bottomley^[15] (1975) 提出，非正规金融利率=资金的机会成本+贷款的交易成本+风险报酬+垄断利润，根据类型的不同，垄断利润有可能不包含在其中。而 Wai^[16] (1992) 则直接将垄断利润剔除，并认为还需要考虑通货膨胀因素。而关于非正规金融利率偏高的原因，学术界有四种解释：放贷者垄断利润假说、放贷者风险假说、利率均衡假说、产品差异假说。Ray (2000) 认为放贷者风险假说最能解释非正规金融利率高的原因^[6]。他指出，非正规金融利率比正规金融高的部分属于风险溢价，风险来源于非正规金融较高的信用风险以及被当局发现后遭受处罚的风险。

非正规金融对经济增长的正面作用主要体现在它能够拓宽中小企业的融资渠道。Aryeetey^[17] (1998) 在对加纳等非洲四个国家的调查后发现，非正规金融

在解决中小企业融资问题上具有非常重要的作用。Aliber^[18] (2002) 考察了印度的 Nagpur 和乌干达的 Kampala 两座城市, 他认为, 非正规金融是民营企业创业初期资金的主要来源, 远远大于正规金融对其提供的支持。而 Isaksson^[13] (2002) 在肯尼亚的研究表明, 正规部门的小企业和非正规部门的企业在融资方面主要寻求于非正规金融, 虽然额度不大, 但影响范围广。国内学者则把焦点对准了民营经济较为活跃的温州。金雪军^[19] (2001)、史晋川和朱康^[20] (2002)、史晋川和叶敏^[21] (2002)、郭斌和刘曼路^[22] (2002), 姚耀军^[23] (2009) 等分别以温州的民营经济和正规金融为研究对象, 通过计量或调查方法得出结论: 非正规金融无论是在创业初期还是企业具备一定规模, 都是中小企业重要的外部融资来源。林毅夫和李永军^[2] (2001)、林毅夫和孙希芳^[3] (2005) 也认为, 非正规金融在解决中小企业融资问题上具有无可替代的作用, 并且结合我们产业状况分析了应如何为中小企业融资提供最合适的制度安排。

1.3 本文的研究方法

(一) 比较分析

本文通过正规金融与非正规金融内涵与外延的比较, 分析了非正规金融的涵义; 通过正规金融与非正规金融融资机制的比较, 说明了非正规金融在中小企业融资中的独特作用; 通过正规金融与非正规金融发展现状的比较, 明确了非正规金融的发展方向。

(二) 理论分析与经验分析相结合

本文不但有中小企业相关理论的阐述和模型的分析, 而且还有关于非正规金融与中小企业的调查报告, 运用实践证实理论的正确性。

(三) 实证分析与规范分析相结合

本文从理论上说明了非正规金融、非正规金融与中小企业融资的关系“是什么”, 并且还结合我国实际, 提出了他们“应该是什么”等看法。

(四) 抽象与具体相结合

本文既有抽象的定义, 也有具体的举例, 力图通过两方面结合, 更全面、深入说明问题。

1.4 本文的框架

第一章为绪论，主要介绍本文的研究目的、意义、研究方法、目前学术界的研究现状以及文章架构。

第二章主要对非正规金融的涵义进行界定，并且对与中小企业融资相关的非正规金融表现形式及其发展状况进行介绍。

第三章首先介绍了中小企业融资的特点，接着结合三种不同的理论分析了中小企业选择非正规金融的逻辑性。

第四章是泉州市非正规金融问卷调查的报告。

第五章借鉴管理学上常用的 SWOT 分析法，从优势、劣势、机会、威胁四个方面详细分析了非正规金融在中小企业融资方面的现况，并据此提出相关看法。

第二章 非正规金融的涵义及其表现形式

1.1 非正规金融的内涵

麦金农^[12]在《经济发展中的货币与资本》一书中考察了发展中国家普遍存在的非正规金融市场，并提出金融抑制假说（financial repression hypothesis）和市场分割假说（market segment hypothesis），揭示了非正规金融在发展中国家产生的体制根源。麦金农在市场分割假说的基础上提出了“二元金融结构”的概念，他认为，“有组织的银行业在向欠发达国家的经济内地渗透上，在为一般的农村地区、特别是为小额借款人服务方面，是很不成功的”。金融机构主要为具有“特权”的借款人服务，如国有企业、政府扶持的企业等。而经济中其他借款人的融资需求，只能借助于当铺、高利贷、合作社等。由此可见，发展中国家的市场是被条块“分割”的，在金融领域则表现为传统与现代并存的二元金融状态：现代商业银行和传统金融业。

二元金融结构中传统金融业即是本文所关注的非正规金融。非正规金融是与正规金融相对而言的，而对于二者的界定，目前学术界还未形成共识。起初人们用“放债”来专指政府经营之外的借贷活动。之后出现了许多类似的术语，如非组织金融、非规范金融、非制度金融等。直到上世纪 90 年代前后，学术界才逐渐形成统一，用“非正规金融”来定义这种金融活动和金融部门。国内学者卢现祥^[24]（1995）、杜朝运^[7]（2001）、林毅夫^[3]（2005）等也使用这一术语。亚洲开发银行（ADB）将非正规金融定义为：不受政府相关约束的金融部门，而这种约束一般是针对正规金融的，包括在资本金、储备和流动性、利率、贷款目标、审计报告等方面的限制和强制要求^[5]。世界银行也认为，非正规金融是指没有被政府监管当局所控制的金融机构，并将其分为三类：非信贷机构、专门从事个人或企业关系金融机构、为借贷双方提供完全中介服务的机构^[10]。Schreiner^[25]（2000）认为非正规金融是一种契约，这种契约是基于未来先进承诺而制定的，是不以法定体系为依据的且具有追索权。Isaksson^[13]（2002）则直接认为，非正规金融就是没有受到官方监督 and 控制的某些经济部门的金融活动。

通过对正规金融和非正规金融进行区分和对比，我们也许能更全面和深刻理解非正规金融的内涵。Kropp^[26]（1989）指出，正规金融和非正规金融是在发展

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库